

市场波动恐加大

股指状态：市场情绪并未有明显变化。

上周涨跌幅	A股市场	上证 50	沪深 300	中证 500	中证 1000	万得全 A
		0.44%	0.27%	1.66%	2.78%	1.13%
	海外市场	标普 500	纳斯达克指数	日经 225	富时 100	德国 DAX
		2.45%	2.47%	2.86%	2.28%	2.94%
估值水平(历史分位数)	A股市场	上证 50	沪深 300	中证 500	中证 1000	万得全 A
		47.70%	57.70%	46.60%	55.90%	69.80%
	海外市场	标普 500	纳斯达克指数	日经 225	富时 100	德国 DAX
		99.80%	99.20%	99.80%	97.60%	99.80%
情绪指标(历史分位数)	资金流动	两市成交额	融资买入额占比	资金主动净买入额占比	北向资金净流入	产业资本净增持
		96.50%	84.20%	19.70%	10.80%	19.90%
	风险偏好	换手率(万得全 A)	IF 升贴水率(基于过去一年)	股票较国债溢价率	铜金比	两市合计市值/GDP
		81.20%	26.00%	47.60%	0.60%	84.00%

(红色代表历史分位数偏高/行情上涨, 绿色代表历史分位数偏低/行情下跌, 黄色代表中性)

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

王梦颖

投资咨询证号: Z0015429

wangmengying@nawaa.com

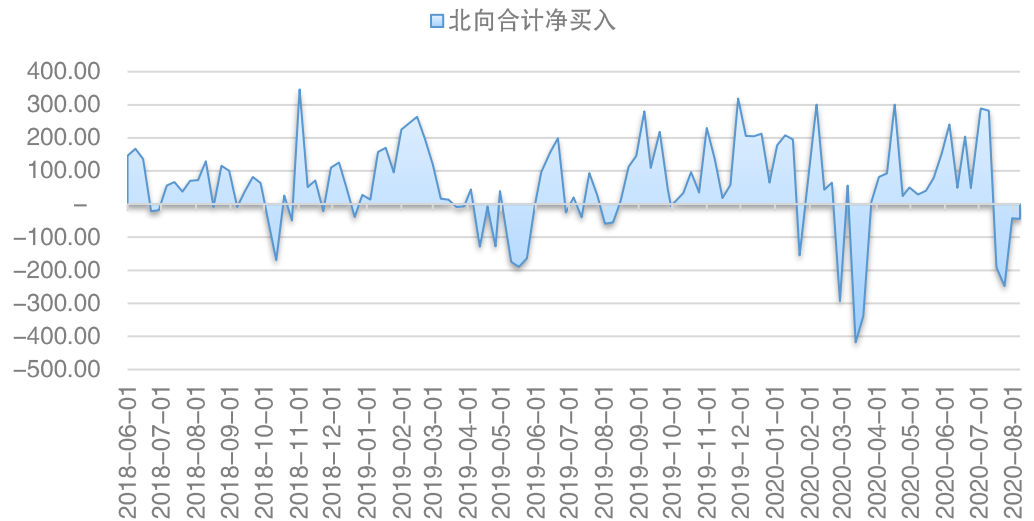
0571-81727107

一、 本周行情展望

上周全球股市普遍上涨，A股连续第三周维持“小强大弱”的格局。市场各项指标变动有限，但情绪指标显示出A股市场情绪继续改善。在上一期的周报中我们提到情绪指标暗示着各方资金对后市的看法有所改善，而这个改善在上周的走势中得到一定的体现。同时，融资买入额占比、产业资本净增持在上周继续改善，因此，我们认为资金对市场的看法并未出现转向。

近期中美博弈升级，这在一定程度上影响了北向资金参与A股的积极性。从数据上看，从7月17日当周开始至今北向资金累计净流出525.74亿，周度北向买卖成交额从8000多亿逐渐下滑至6200亿。此外，中美博弈状况也较大程度影响了市场的盘面结构，在上周随着美国净网行动等措施的出台，科技股的跌幅明显大于其他股票。由此也引发了市场对于后续风格是否会发生切换的思考。

图 1.1 北向资金周度动态（单位：亿元）



数据来源：Wind 南华研究

本周是国内经济数据披露的超级周，7月的消费、投资、信贷等数据将一一披露，叠加中美博弈事件的变化，我们认为本周市场的波动恐加大；并且无论是市场在方向选择上，还是风格轮动切换上，我们相信本周市场会给出更多指引。

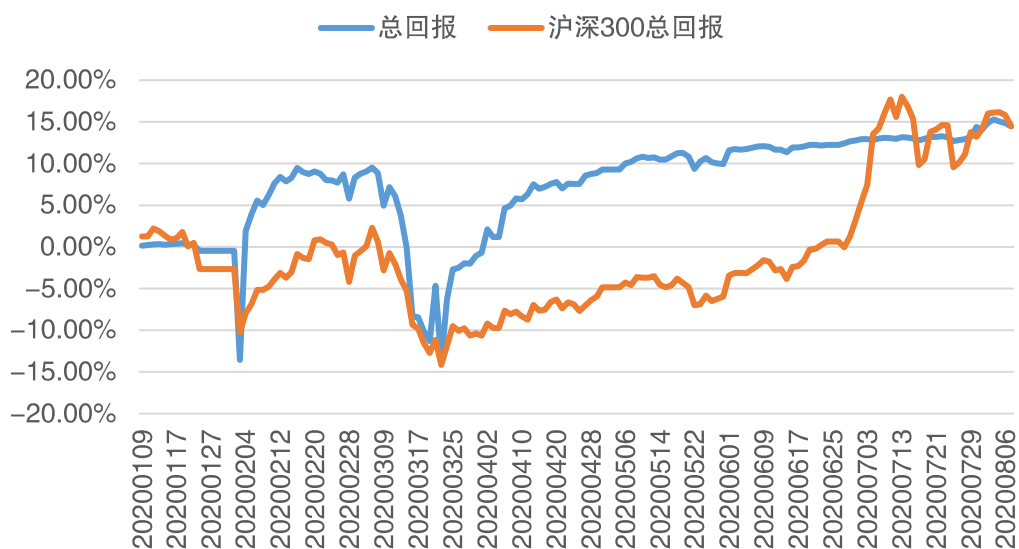
二、策略推荐及跟踪

1. 策略跟踪

我们在 2020 年 1 月 13 日的周报中推荐了卖出现金担保看跌策略，在 2 月 3 日大盘大幅下跌时，我们进行了加仓，之后在波动率在高位时也适时进行了仓位调整。

八月初市场隐含波动率再次接近 3 月高峰，因此我们进行了加仓，目前策略收益率继续稳健上升。

图 2.1 模拟交易收益率图



数据来源：南华研究

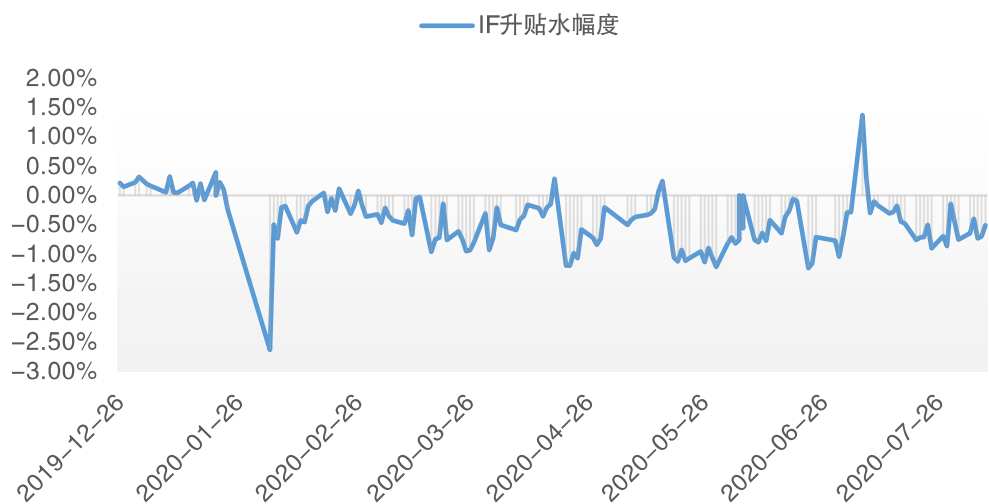
附件 1. 股指期货上周运行情况

表 1. 股指期货上周涨跌幅

沪深 300 指数期货 IF					
代码	IF00.CFE	IF01.CFE	IF02.CFE	IF03.CFE	000300.SH
简称	当月	次月	当季	下季	现货
周涨跌幅 (%)	0.51	0.41	0.22	-0.12	0.27
上证 50 指数期货 IH					
代码	IH00.CFE	IH01.CFE	IH02.CFE	IH03.CFE	000016.SH
简称	当月	次月	当季	下季	现货
周涨跌幅 (%)	0.58	0.55	0.58	0.45	0.44
中证 500 指数期货 IC					
代码	IC00.CFE	IC01.CFE	IC02.CFE	IC03.CFE	000905.SH
简称	当月	次月	当季	下季	现货
周涨跌幅 (%)	1.91	1.57	1.50	1.17	1.66

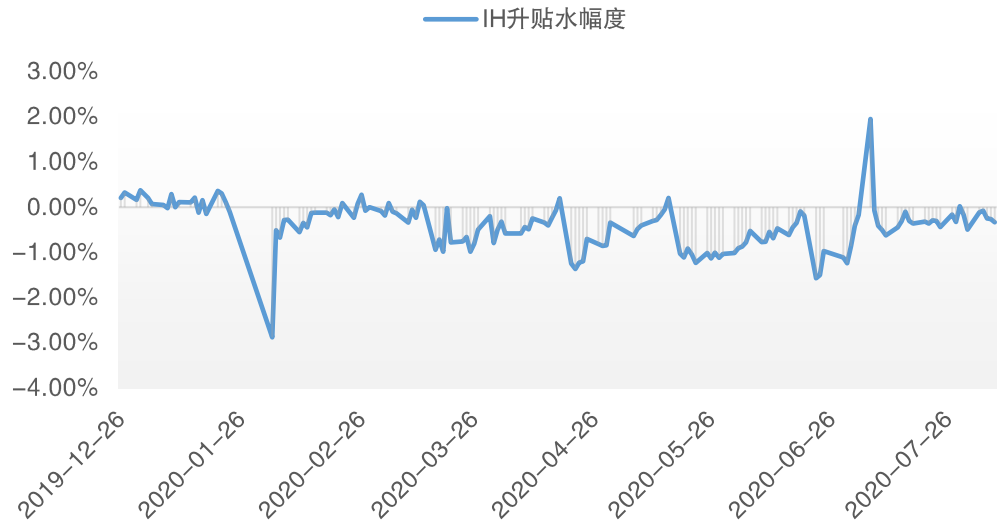
数据来源: Wind 南华研究

图 1. IF 升贴水状况



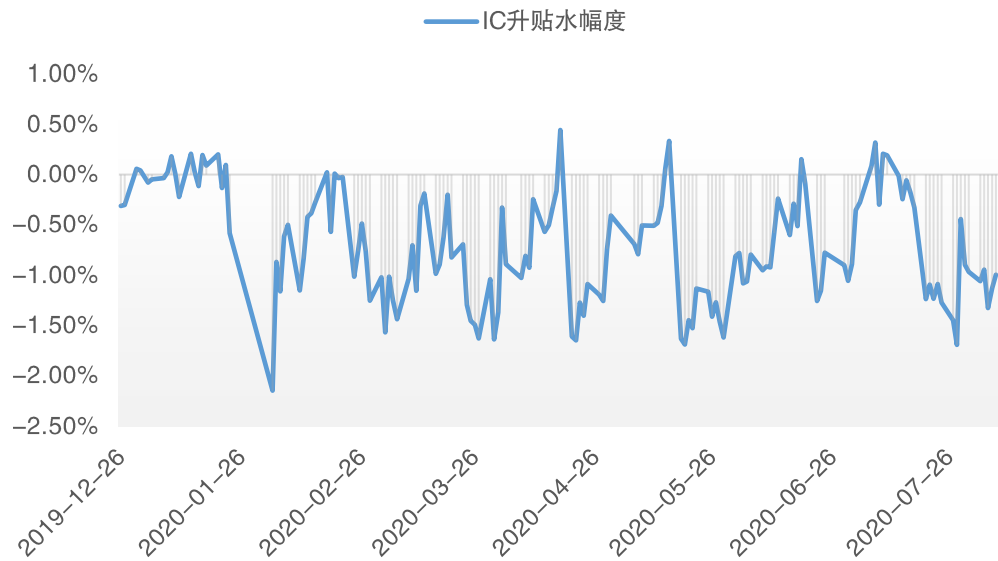
数据来源: Wind 南华研究

图 2. IH 升贴水状况



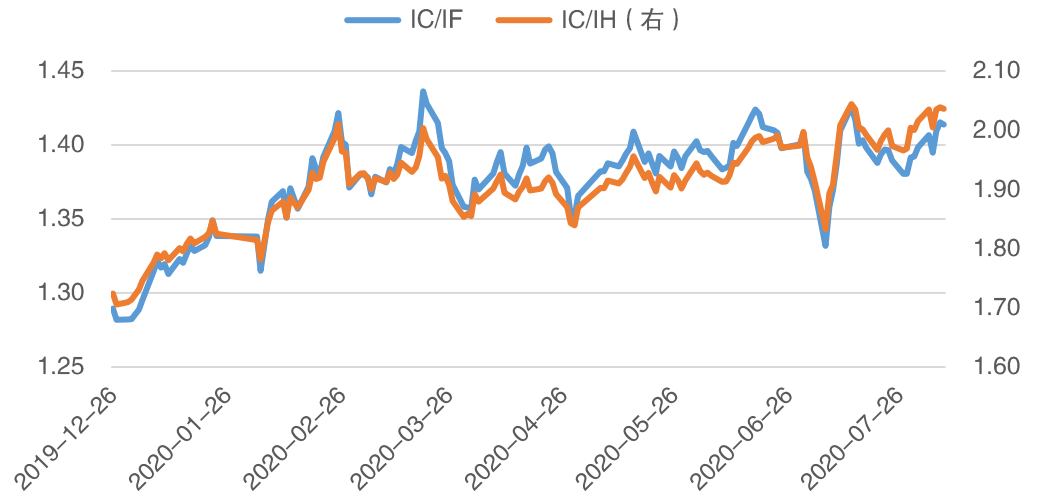
数据来源: Wind 南华研究

图 3. IC 升贴水状况



数据来源: Wind 南华研究

图 4. 股指期货跨品种价差



数据来源: Wind 南华研究

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点